

Emtiada Bu Hafta

Petrol fiyatlarındaki gerileme, dolardaki güçlenmenin de desteğiyle devam ediyor. Suudi Arabistan'ın önderliğinde arzı kısımayarak pazar payını korumayı hedefleyen OPEC, 5 Haziran'daki toplantısı öncesinde ABD kayagazına karşı son raundu kazanmış görünüyor.

Doğal gaz talebinin düşebileceği beklentisi ve stokların yıllık bazda yüksek oluşu, doğal gaz fiyatları için kısa vadede aşağı yönlü risk teşkil ediyor.

Dolar Endeksi'nin bugün 97 seviyesinin üzerine çıkmasıyla, **altın** fiyatları da yeniden 1.200 dolar/ons seviyesinin altına düştü. Doların güçlü seyri altın fiyatlarını baskılayabilecek olsa da, kısa vadede altın 1.170-1.225 dolar/ons bandının dışına çıkacak gibi görünmüyor.

Bakır fiyatları yeniden 6.000 dolar/ton seviyesinin altına inebilir.

Nikel için 13.000 dolar/ton seviyesi tavan oluşturmuş görünüyor.

Tarım sal emtialar güçlü doların gölgesinde geriliyor. Başta Avustralya ve Güneydoğu Asya olmak üzere dünya genelinde olumsuz hava koşulları yaratabilecek El Niño'nun 5 yıl aradan sonra yeniden gerçekleşeceği ihtimalinin güçlenmesi henüz fiyatlara risk primi olarak yansımamış olsa da, orta/uzun vade için şimdiden dikkate alınmalı.

Brezilya **şeker** hasadının bu sezon da büyük olacağı beklentileri, fiyatları baskılıyor.

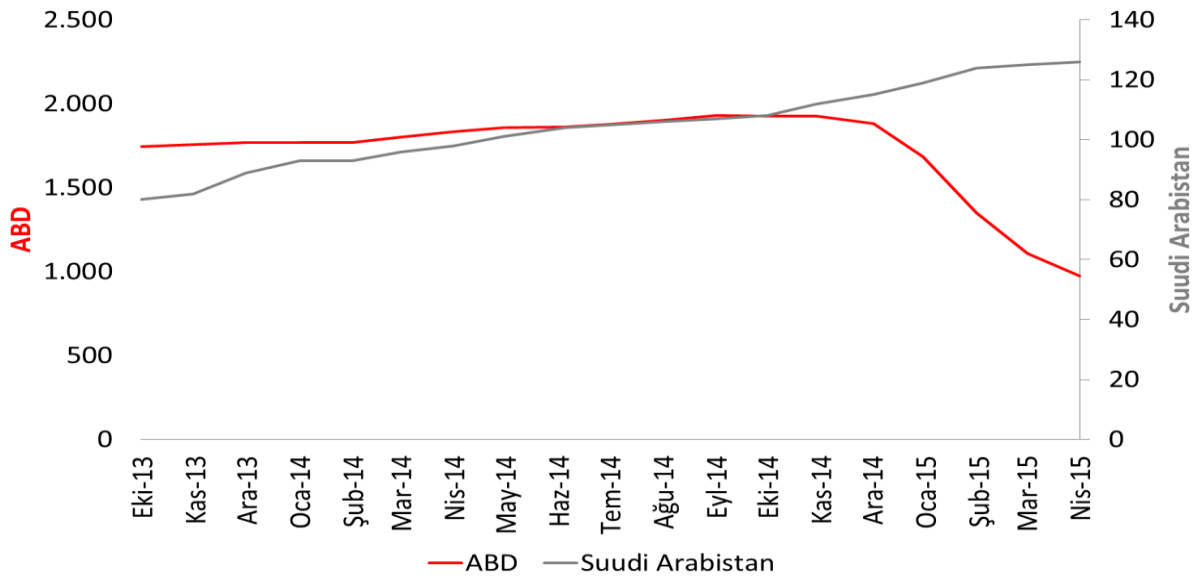
Geçen senenin sonundaki 200 sent/lbs seviyelerinden bugünlerde 130 sent/lbs seviyelerine inen **kahve** fiyatlarının orta/uzun vadede iyileşebilmesi için El Niño dışında güçlü bir etken şimdilik görünmüyor.

ALTIN 
ALTIN (yurtiçi) 
GÜMÜŞ 
BAKIR 
DEMİR CEVHERİ 

BRENT PETROL 
WTI PETROL 
DOĞAL GAZ 

MISIR 
BUĞDAY 
SOYA 
KAKAO 
ŞEKER 
KAHVE 
PAMUK 

ABD ile Suudi Arabistan
Petrol Kuyusu Platform Sayısı



Metaller

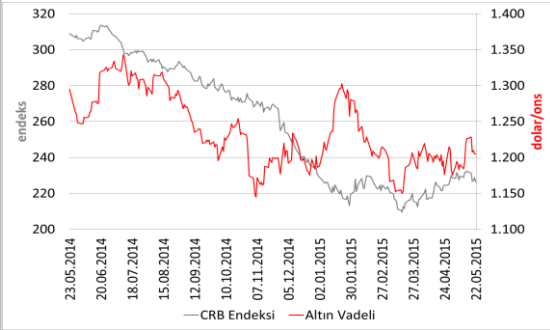
Mayıs ayı boyunca 1.170 dolar/ons ile 1.230 dolar/ons bandında seyreten **altın** fiyatları, bandın ortası olan 1.200 dolar/ons civarında stabilize olmuş görünüyor. Cuma günü ABD'den gelen Nisan ayı enflasyon verisinin Fed'in faiz artırımı takvim öngörüsünü destekleyecek şekilde beklentinin üzerinde gelmesi, altının 1.213 dolar seviyelerinden 1.202 dolara kadar satılmasına neden oldu. Fed Başkanı Yellen'in Cuma günü konuşmasında ekonomideki iyileşmenin devam etmesi ve ekonomik donelerin desteklemesi halinde ilk faiz artırımının bu yıl yapılabileceğini söylemesi de dolara destek olurken, altın fiyatlarını baskıladı. Bu sabah altının Dolar Endeksi'ndeki toparlanma ile birlikte 1.200 doların altına salındığını görüyoruz. Kısa vadede dolardaki iyimser havanın devam edebileceği öngörüsüyle, ons bazında altın fiyatının yükselme potansiyelinin zayıf olduğu söylenebilir. Brüksel Grubu - Yunanistan görüşmelerinde bir anlaşmazlık ve kaza olması riski ise, güvenli liman olarak altın talebini canlandırabilir. Büyük resimde, ons altının fiyatının hâlen 1.170 - 1.225 dolar bandında sıkışık seyrini sürdürmesi beklenebilir.

Geçen hafta Dolar/TL kurundaki zayıflamanın da etkisiyle 100 lira/gram seviyesinin altını deneyen **iç piyasa altın** fiyatları, o seviyelerde kalıcı olamayıp yeniden 101 lira/gram seviyesinin üzerine çıktı. Yurtiçinde altın fiyatları seçimlere kadar olan dönemde dolar kurunun seyrinden etkilenmeye devam edebilir. Dolar/TL kurunda bir miktar daha tepki yükselişi olabilecek olması, gram altının fiyatının da bir miktar daha yukarı yönlü tepki verebileceğini çağırıyor.

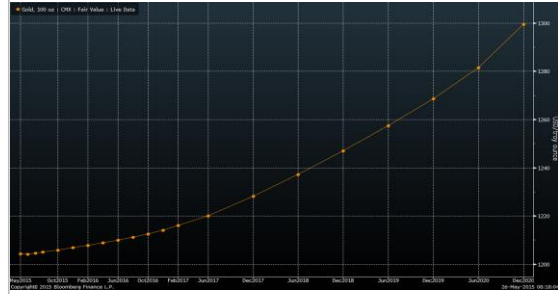
Çin Merkez Bankası'nın geçtiğimiz haftalardaki piyasa müdahalelerinin ardından global baz metal talebinde henüz büyük bir hareketlenme gözlenmedi. Çin'in talebindeki büyümenin yavaşlaması ve geçen yılların aksine bu yıl **bakırda** arz fazlasının gözlenmesi, bakır fiyatlarının yeniden 6.000 dolar/ton seviyesinin altına düşebileceğine işaret ediyor.

Mayıs ortasından bu yana düşüş eğiliminde olan **nikel** piyasasında, borsa stoklarındaki artış devam ediyor. Nisan sonunda fiyatlarda görülen iyileşmenin geçici olduğu, fiyatların yeniden 13.000 dolar/ton seviyesinin altına inmesiyle teyitlenmiş oluyor. Stok baskısının süreceği ve Çin'in talebinin iyileşmeyeceği beklentisiyle, kısa vadede fiyatların yeniden 13.000 dolar/ton seviyesini kırmakta zorlanabileceği söylenebilir.

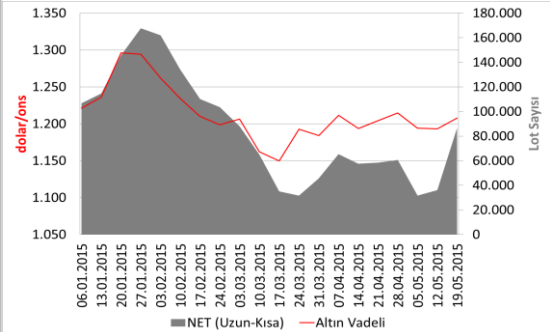
Altın ile CRB Endeksi



Altın Vadeli Eğrisi



Fonların NET Altın Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
ALTIN	1 lot = 100 ons	628.414	27.069	140.022	28.905	53.350	-21.616	86.672
GÜMÜŞ	1 lot = 5.000 ons	215.725	1.634	53.439	8.429	12.407	-19.073	41.032
BAKIR	1 lot = 25.000 lbs	179.735	995	59.061	646	20.497	2.114	38.564
PLATİN	1 lot = 50 ons	72.766	-618	35.971	1.216	15.557	-3.983	20.414
PALADYUM	1 lot = 100 ons	32.731	-261	18.916	162	3.103	472	15.813
DEMİR CEVHERİ	1 lot = 1 adet %62 Fe CFR Çin (TSI) Vadeli Sözleşme	15.276	594	1.854	-290	3.854	170	-2.000

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Enerji

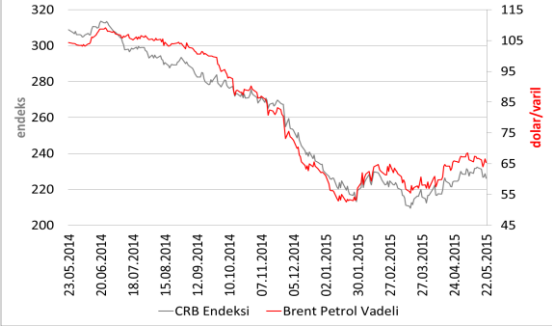
Doların güçlenmesiyle yeniden 60 dolar/varil seviyesinin altına düşen WTI petrol fiyatı, Cuma günü ABD'den gelen petrol kuyusu platformu verisinden de destek görmedi. Veriye göre haftalık bazda platform sayısı sadece bir azaldı. Brent petrol ise yeniden 66 dolar/varil seviyesinin altında.

Piyanın önemli kuruluşlarından Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), Petrol ihraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve ABD Enerji Bilgilendirme İdaresi (EIA), global olarak petrolde 1,5-2,5 milyon varil/gün'lük bir arz fazlası olduğu konusunda hemfikirler. Arz fazlasının fiyatları baskılayacağı beklentimizi daha önceki notlarımızda belirtmiştik. Fiyatların neden düşmesi gerektiği konusunda bugüne kadar söylemediğimiz ne kaldı? Daha birkaç hafta önce ABD'deki petrol depolarının tam kapasiteye ulaşmak üzere olduğu konuşuluyordu. ABD rafinerilerinin bakım dönemlerinin sona ermesi ve yeniden çalışmaya başlaması ham petrol tüketimini artırarak stoklar üzerindeki bu baskıyı azalttı. Ancak Eylül/Ekim gibi rafineriler yeniden bakıma girdiğinde stok fazlasının baskısı tekrar gündeme gelebilir. Bloomberg'e göre Irak'ta devam eden karışıklıklara rağmen ülkenin ham petrol yüklemelerinin Haziran ayında 3,75 milyon varil/gün seviyesine ulaşacağı beklentisi var ki, bu, OPEC dışı arzdaki artışı göstermekte.

Doğal gaz tarafında, ABD talebinin güçlü oluşu son günlerdeki fiyat yükselişinin arkasındaki neden olarak kabul edilirken, ülkenin talebi aynı hızda devam etmeyebilir. Doğal gaz fiyatlarının Nisan sonundan itibaren yükselmesine bağlı olarak, güç üretiminden gelen talebin yeniden kömüre kayması mümkün. Bunun yanı sıra, yüksek kömür stoklarının azaltılması gereksinimi ve ABD'deki enerji santrallerinin zehirli madde salımlarını kısıtlayan MATS düzenlemesinin ABD Yüksek Mahkemesi tarafından feshedilebilme ihtimali de, gaz talebindeki büyümeyi dizginleyebilir. Talepteki düşüş beklentisi ve stokların yıllık bazda yüksek oluşu fiyatlar için kısa vadede aşağı yönlü risk teşkil ediyor.

Fonların Nisan sonundan bu yana net uzun doğal gaz pozisyonlarını %150 gibi büyük bir oranda artırmış olmaları, doğal gaz fiyatlarındaki yükselişte fonların büyük payı olduğunu gösteriyor. Fonların bu pozisyonlarını kapatmak için piyasaya gelmeleri halinde fiyatların aşağı yönlü salınımı hız kazanabilir.

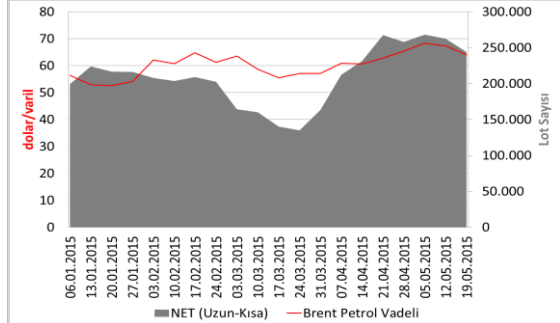
Brent Petrol ile CRB Endeksi



Brent Petrol Vadeli Eğrisi



Fonların NET Brent Petrol Pozisyonu



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
DOĞAL GAZ	1 lot = 2.500 MMBtus	4.085.875	133.856	332.510	26.171	116.941	-179	215.569
HAM PETROL (BRENT)	1 lot = 1.000 varil	2.277.777	-368.475	313.146	-2.402	69.093	16.120	244.053
GAZOLİN	1 lot = 42.000 ABD galonu	405.327	-2.589	64.364	291	40.568	459	23.796
KALORİFER YAKITI	1 lot = 42.000 ABD galonu	397.200	-4.188	36.582	-2.679	41.255	-6.100	-4.673

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

Tarımsal Emtia

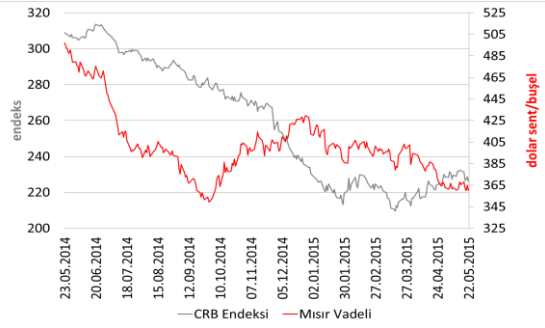
Kahve fiyatları geçen haftaki %11'lik düşüşün ardından 2014 başındaki seviyelerine indi. Fiziksel piyasada, Güneydoğu Asya hasadının ilerlediği şu günlerde, daha fazla satıcının piyasaya gelmesi beklenirken, alıcıların düşen fiyatlardan faydalanmak adına alımlarını ancak gerektiğinde yapıyor olmaları, talebin zayıf kalmasına yol açıyor. Kahve fiyatlarının orta/uzun vadede iyileşebilmesi için El Niño dışında güçlü bir etken şimdilik görünmüyor. El Niño, Güney Amerika'nın doğusunda normallerin üzerinde kuraklık yaşanmasına yol açabilir ki, bu da Brezilya'dan sonra dünyanın ikinci en büyük arabica kahve üreticisi olan Kolombiya'nın kahve hasadı için olumsuz olur. Yine, bu sezon normalin altında yağış alan Vietnam'da El Niño'nun yaratabileceği aşırı kuruluk robusta kahve hasadını vurabilir.

Kakao fiyatları son 8 ayın en yüksek seviyelerinde. Dünyanın ikinci en büyük kakao üreticisi Gana'nın 2014/15 kakao hasadı geçen yılki hasadın ve bu yılki tahminlerin oldukça gerisinde kalacak gibi görünüyor. Her ne kadar yılın ilk çeyreği kakao öğütme miktarları zayıf olsa da, global kakao piyasasının bu sezon açık vereceği beklentisiyle, kısa vadede kakao fiyatları durulacak gibi görünmüyor. Ancak orta/uzun vadede boğa görüşüne dönmek için talebi, yani kakao öğütme verilerini görmemiz gerekiyor.

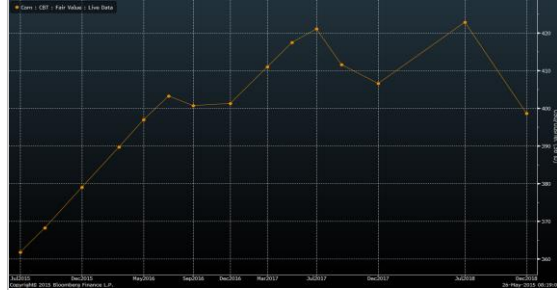
Çin'in bu yılki toplam **şeker** ithalatı 1.6 milyon ton seviyesine ulaştı ki, bu rakam geçen yılın aynı dönemine kıyasla %36 daha fazla. Çin yerel piyasasında şeker fiyatlarının global piyasanın aksine yüksek kalması, Mayıs ayında da benzer hızda şeker ithal edilmiş olabileceğine işaret ediyor. Ancak, Brezilya hasadına ilişkin her gün yeni bir yüksek tahminin geldiği düşünülürse, son 6 yılın en düşük seviyesinde olan şeker fiyatları için kısa vadede bir tersine dönüş öngörüsünde bulunmak zor. Orta/uzun vadede ise El Niño'nun Brezilya'ya getirebileceği aşırı yağışlar hasatta gecikmelere ve şeker kamışının içindeki şeker miktarının azalmasına yol açabilir. El Niño, dünyanın ikinci en büyük şeker üreticisi olan Hindistan'da ise muson yağmurlarının yetersiz kalmasına yol açarak ülkenin şeker hasadını olumsuz etkileyebilir. Ancak piyasa için bu riskleri fiyatlara eklemek için henüz çok erken.

Hububat piyasalarındaki düşüş trendi **buğday** haricinde devam ederken, buğday piyasası hava durumuna ilişkin endişeleri fazlasıyla ciddiye almış görünüyor.

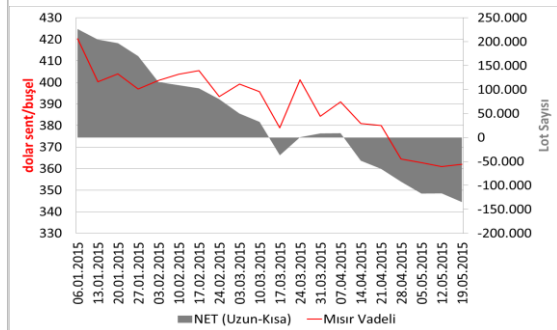
Mısır ile CRB Endeksi



Mısır Vadeli Eğrisi



Fonların NET Mısır Pozisyonları



		AÇIK POZİSYON*	HAFTALIK DEĞİŞİM	UZUN	HAFTALIK DEĞİŞİM	KISA	HAFTALIK DEĞİŞİM	NET
MISIR	1 lot = 5.000 buşel	1.899.696	59.802	230.992	8.671	365.732	26.832	-134.740
ŞEKER	1 lot = 112.000 lbs	1.017.353	5.955	133.681	-5.894	165.706	16.602	-32.025
SOYA	1 lot = 5.000 buşel	922.573	13.067	67.818	-15.277	158.089	24.543	-90.271
BUĞDAY	1 lot = 5.000 buşel	563.564	-8.961	62.480	10.228	135.479	-21.461	-72.999
SOYA YAĞI	1 lot = 60.000 lbs	431.604	7.548	73.733	-7.889	45.977	5.355	27.756
SOYA KÜSPESİ	1 lot = 100 ton	411.478	3.450	51.418	-1.432	60.693	-3.664	-9.275
KAKAO	1 lot = 10 metrik ton	265.274	22.169	61.237	10.631	18.501	1.404	42.736
KAHVE	1 lot = 37.500 lbs	212.588	-3.546	32.392	-402	35.987	-6.883	-3.595
PAMUK	1 lot = 50.000 lbs	235.461	-2.804	67.232	-4.405	25.159	2.362	42.073

* Fonların da açık pozisyonu dahil olmak üzere tüm açık pozisyonlar

	VADE	BİRİM	SON KAPANIŞ	HAFTA %	1 AY %	3 AY %	6 AY %	1 YIL %
ALTIN	Ağu.15	dolar/ons	1.204,90	-1,75%	1,43%	-0,12%	0,42%	-6,94%
ALTIN (TRY)		TL/gram	100,81	-0,55%	-2,62%	6,31%	17,43%	16,52%
GÜMÜŞ	Tem.15	dolar/ons	17,051	-2,92%	7,67%	4,24%	3,31%	-12,98%
BAKIR	Tem.15	dolar sent/lbs	281,10	-3,88%	5,01%	8,43%	-7,09%	-10,12%
PLATİN	Tem.15	dolar/ons	1.148,60	-1,75%	1,67%	-1,91%	-6,64%	-22,04%
PALADYUM	Eyl.15	dolar/ons	785,5	-1,36%	3,79%	0,50%	-1,41%	-6,05%
DEMİR CEVHERİ (%62Fe)		dolar/metrik ton	59,96	-2,20%	10,95%	-5,49%	-14,72%	-39,00%
DOĞAL GAZ	Haz.15	dolar/mmBtu	2,887	-4,28%	8,78%	-4,94%	-21,87%	-28,84%
HAM PETROL (WTI)	Tem.15	dolar/varil	59,72	-1,35%	3,73%	8,90%	-22,27%	-36,09%
HAM PETROL (BRENT)	Tem.15	dolar/varil	65,37	-2,16%	2,98%	4,88%	-21,45%	-37,34%
GAZOLİN	Haz.15	dolar sent/galon	205,39	-0,14%	6,61%	11,39%	-9,22%	-26,37%
KALORİFER YAKITI	Haz.15	dolar sent/galon	195,25	-2,61%	4,24%	4,22%	-17,13%	-32,38%
MISIR	Tem.15	dolar sent/buşel	360	-1,50%	-5,14%	-10,11%	-10,28%	-27,57%
BUĞDAY	Tem.15	dolar sent/buşel	515,25	0,83%	3,26%	0,73%	-8,97%	-27,48%
SOYA	Tem.15	dolar sent/buşel	924,25	-3,04%	-4,89%	-8,19%	-12,50%	-27,74%
SOYA KÜSPESİ	Tem.15	dolar/kısa ton	304,2	0,30%	-3,06%	-9,36%	-12,44%	-25,44%
SOYA YAĞI	Tem.15	dolar sent/lbs	31,64	-4,32%	-0,35%	-0,69%	-5,27%	-23,00%
KAKAO	Tem.15	dolar/metrik ton	3.153	0,64%	13,34%	6,45%	11,93%	4,27%
KAHVE	Tem.15	dolar sent/lbs	126,95	-8,17%	-11,63%	-18,49%	-35,01%	-33,55%
ŞEKER	Tem.15	dolar sent/lbs	12,31	-4,50%	-2,22%	-15,80%	-26,15%	-35,18%
PAMUK	Tem.15	dolar sent/lbs	63,3	-5,30%	0,60%	-2,68%	3,08%	-22,04%
CRB (EMTİA) ENDEKSİ			226,14	-2,55%	2,17%	0,36%	-16,17%	-26,81%
DOLAR ENDEKSİ (DXY)			96,01	3,09%	-1,96%	1,87%	8,72%	19,43%
USD/TRY			2,5991	0,92%	-4,15%	5,94%	16,98%	24,86%
EUR/USD			1,1013	-3,82%	2,69%	-3,23%	-11,12%	-19,19%

Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Sayfada verilen bilgiler genel nitelikte olup yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgi bu sayfada ve TradeAll.com web sitesinde olmayabilir. Bu sebeple, okuyucuların, bu siteden elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Sitedeki içerik Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan ve/veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.